

10 de julio de 2007

NOTA DE PRENSA

PRIMERA PUBLICACIÓN DE LAS CURVAS DE RENDIMIENTO DIARIAS DE LA DEUDA PÚBLICA DE LA ZONA DEL EURO

El Banco Central Europeo (BCE) publica hoy por primera vez las curvas de rendimiento estimadas de los valores, denominados en euros, emitidos por las administraciones centrales de la zona del euro.

A partir de ahora, el BCE publicará todos los días hábiles un conjunto de curvas de rendimientos nominales basadas en la deuda denominada en euros, con calificación AAA, emitida por las administraciones centrales de la zona del euro, que abarca todos los plazos de vencimientos comprendidos entre tres meses y 30 años. Además, se publicarán las curvas de rendimientos de la zona del euro para toda la deuda de las administraciones centrales de la zona, así como los diferenciales entre ambas curvas. Las curvas de rendimientos, tanto las antiguas como las actuales, podrán consultarse en una página interactiva del BCE en Internet.

Una curva de rendimientos representa, para un momento dado, la relación entre la tasa de remuneración en el mercado (basada en el tipo de interés y en el precio de mercado) y el tiempo que falta hasta el vencimiento de bonos con un perfil de riesgo similar. Es lo que se conoce también como estructura temporal de los tipos de interés. En las curvas de rendimientos de la zona del euro se utiliza la extensión de Svensson para el modelo Nelson-Siegel; los parámetros del modelo también se publican diariamente. Dado que se considera que la deuda de las administraciones centrales con calificación crediticia AAA refleja el riesgo de impago más bajo, una curva de rendimientos calculada a partir de dicha deuda representa un mínimo para los costes de endeudamiento en la zona del euro y, por lo tanto, constituye una referencia útil para valorar las tasas de remuneración en los mercados de capitales de otros tipos de deuda con vencimiento residual similar. Las curvas de rendimientos de la zona del euro también pueden ayudar a calibrar las

expectativas de los mercados respecto a la actividad económica y financiera en un horizonte de medio a largo plazo. Además, proporcionan información valiosa para los análisis de los mercados financieros y a efectos de la estabilidad financiera, ya que, por ejemplo, ofrecen indicios sobre la trayectoria de los futuros costes de financiación y sus posibles consecuencias para el sistema financiero. Las curvas de rendimientos del BCE también servirán de referencia para otras instituciones internacionales y europeas, como la Comisión Europea.

Las curvas de rendimientos se basan en una selección de los bonos más líquidos y representativos emitidos por las administraciones centrales de la zona del euro; reflejan los precios de mercado, al cierre de las operaciones, del día hábil precedente. En la actualidad se utilizan, aproximadamente, 160 bonos de deuda pública para calcular las curvas de rendimiento de la deuda con calificación «AAA», y 265 para calcular las curvas de rendimiento de «toda» la deuda de las administraciones centrales de la zona del euro.

Actualmente, las curvas de rendimiento de la zona del euro son relativamente planas, porque las diferencias que existen entre las tasas de remuneración en los mercados para la deuda pública a largo plazo y a corto plazo en la zona del euro son pequeñas.

En los últimos meses, las pendientes ascendentes de las curvas de rendimientos de la deuda de las administraciones centrales de la zona del euro se han acentuado ligeramente, porque los rendimientos de la deuda pública a largo plazo han aumentado más que los de la deuda pública a corto plazo. Por ejemplo, en lo que respecta a la curva «AAA», el rendimiento al final del día de ayer de la deuda pública con vencimientos a 10 años y a 30 años era del 4,62% y del 4,77%, respectivamente, es decir, 71 y 69 puntos básicos más que el 29 de diciembre del 2006. Durante el mismo período, el rendimiento de la deuda pública con vencimiento residual de tres meses ha aumentado 49 puntos básicos, desde el 3,44% hasta el 3,93%. Así pues, la pendiente principal de la curva de rendimientos de hoy, que es la diferencia entre el rendimiento de un bono con vencimiento a diez años y el de un bono con vencimiento a tres meses es de 69 puntos básicos, mientras que a finales del año pasado, esa diferencia era de 47 puntos básicos.

A fecha de hoy, el diferencial entre la curva de rendimientos «AAA» y la curva de «todos» los rendimientos de la zona del euro es de 5 puntos básicos para el vencimiento a diez años y de 12 puntos básicos para el vencimiento a 30 años.

Las curvas de rendimientos de la zona del euro se publicarán en la dirección del BCE en Internet todos los días hábiles a efectos de TARGET a las 12 del mediodía (hora central europea u hora central europea de verano). Las primeras curvas de rendimientos disponibles corresponden al 29 de diciembre de 2006.

Las curvas de rendimientos, así como una descripción de la metodología utilizada en su estimación, pueden consultarse en la dirección del BCE en Internet, <http://www.ecb.int/stats/money/yc/html/index.en.html>.

Banco Central Europeo

Dirección de Comunicación

División de Prensa e Información

Kaiserstrasse 29, D-60311 Frankfurt am Main

Tel.: 0049 69 1344 7455, Fax: 0049 69 1344 7404

Internet: <http://www.ecb.int>

Se permite su reproducción, siempre que se cite la fuente